



DOM MAKLEERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

20 kwietnia 2026 r.

KGHM (KGH)

Opis:

Akcje KGHM zakończyły piątkową sesję mocnym wzrostem o +5,92%, dochodząc do poziomu 341,65 zł, co było bezpośrednią reakcją na potwierdzenie sukcesu inwestycji w kopalnię Sierra Gorda w Chile. Projekt ten od 2021 roku wygenerował dla spółki blisko 1 mld USD zwrotu, a jego wartość bilansowa na koniec 2025 roku wzrosła do 504 mln USD, co wyraźnie wzmacnia fundamenty KGHM i poprawia postrzeganie spółki wśród inwestorów. Początek nowego tygodnia przynosi jednak bardziej złożone otoczenie, ponieważ równolegle obserwujemy spadki cen srebra i złota, które mogą negatywnie wpływać na krótkoterminowy sentyment. Srebro, będące jednym z kluczowych produktów KGHM, traci około 2%, co bezpośrednio uderza w oczekiwane marże i może skłaniać część kapitału spekulacyjnego do realizacji zysków po piątkowym rajdzie.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka pozostaje umacniający się dolar, który historycznie wywiera presję na ceny surowców, w tym miedzi i srebra, ograniczając potencjał przychodowy spółki. W efekcie rynek wchodzi w sesję w stanie wyraźnego rozdwojenia – z jednej strony stoi silny impuls fundamentalny, z drugiej pogarszające się otoczenie makro i surowcowe. Technicznie sytuacja pozostaje jednak korzystna dla kupujących, ponieważ kurs utrzymuje się powyżej rosnącej średniej z 12 sesji w rejonie 304,13 zł, która stanowi najbliższe wsparcie. Jednocześnie notowania zbliżają się do górnego ograniczenia pasma Bollingera w okolicach 366,12 zł, co może ograniczać przestrzeń do dalszego dynamicznego ruchu w górę.

Wskaźnik RSI na poziomie 67,7 pkt wskazuje na silne momentum, ale jednocześnie zbliża się do strefy wykupienia, co zwiększa ryzyko krótkoterminowej korekty. Z kolei dodatni układ DMI potwierdza przewagę trendu wzrostowego, choć jego siła może być testowana przez czynniki zewnętrzne. W takim układzie nie można wykluczyć scenariusza „sell the news”, w którym inwestorzy wykorzystają bardzo dobre informacje o Sierra Gorda do realizacji zysków w obliczu słabnących metali. Kluczowe dla dalszego kierunku będzie zachowanie cen miedzi i srebra – jeśli podążą one w dół, utrzymanie poziomów powyżej 340-330 zł może okazać się trudne. Jeżeli jednak presja surowcowa osłabnie, pozytywny impuls fundamentalny może ponownie skierować kurs w stronę 360–366 zł. Ważne, aby inwestorzy szacowali wyższe ryzyko wahań na KGH, jeśli przełamane zostanie wsparcie 282,00 zł.

Opór: 344,40 – 366,12 – 388,33 – 395,45;

Wsparcie: 329,38 – 317,59 – 304,13 – 282,00;

Tendencja odczytywana na podstawie wskaźników DMI / ADX / SMA-200: Umiarkowana tendencja wzrostowa.



Sporządził: Michał Pietrzyca

Nota prawna:

Niniejszy komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOŚ) tylko i wyłącznie w celach informacyjnych, **nie stanowi rekomendacji** w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. **Niniejszy komentarz jest publikacją handlową** w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Niniejszy komentarz nie stanowi porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Komentarz opiera się na historycznej analizie kształtowania się kursów giełdowych bez uwzględnienia jakiegokolwiek fundamentalnej metody wyceny instrumentu finansowego. Jest przeznaczony wyłącznie dla klientów DM BOŚ i udostępniany nieodpłatnie. Wybrane komentarze mogą być upubliczniane i przekazywane dla potencjalnych klientów DM BOŚ i publikowane na stronie www.bossa.pl w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. W takim przypadku poniższe zastrzeżenia stosuje się odpowiednio do potencjalnych klientów DM BOŚ. DM BOŚ S.A. ostrzega, iż niniejszy komentarz nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. Informacje zawarte w niniejszym komentarzu oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które DM BOŚ, działając w dobrej wierze i z należytą starannością, uważa za wiarygodne. Klient wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta podjęte na podstawie niniejszego komentarza. DM BOŚ nie ponosi odpowiedzialności za straty lub utracone korzyści klienta związane z realizacją zleceń wykorzystującą strategię przedstawioną w komentarzu, związane z wykorzystaniem informacji przedstawionych w komentarzu, w tym w przygotowywanych przez klienta strategiach używanych w systemach algorytmicznych, ani za wszelkie szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych klienta, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. DM BOŚ nie gwarantuje osiągnięcia określonych wyników finansowych na zawartych przez klienta transakcjach wykorzystujących matematyczne mechanizmy transakcyjne. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszym komentarzu stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane. W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszego komentarza bez pisemnej zgody DM BOŚ. W przypadku klientów DM BOŚ, którzy zawarli Umowę o Opracowania, o której mowa w Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych (Regulamin), niniejszy komentarz stanowi Rekomendację ogólną w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty.

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. **66% rachunków inwestorów detalicznych odnotowuje straty w wyniku handlu kontraktami CFD u niniejszego dostawcy.** Zastanów się, czy rozumiesz, jak działają kontrakty CFD, i czy możesz pozwolić sobie na wysokie ryzyko utraty pieniędzy.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.